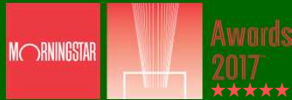


Notation Morningstar
★★★★

Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque de perte en capital, nous vous recommandons de consulter le DICI pour plus d'informations



Actions France Petites et moyennes capitalisations

Co-Gérants: Marc GIRAULT depuis le 16 avril 1993
Jean-François DELCAIRE, CIAA Depuis le 3 septembre 2012

FCP de droit français
Parts de Capitalisation

Catégorie AMF
Actions Françaises

Eligible PEA et PEA-PME

Code ISIN
FR0007430806

Durée de Placement
Recommandée
Minimum 5 ans

Valorisation
Quotidienne

Lancement
le 26 octobre 1987

Frais de Gestion
1,50% TTC

Droits d'entrée
3% maximum

Souscription Initiale
1 part

Dépositaire :
CACEIS Bank

Valorisateur :
CACEIS Fund Administration

Commissaire
aux Comptes
KPMG Audit

Valeur liquidative

Au 29/03/2018
1 598,95 €

Actif Net

Au 29/03/2018
165 218 016,26 €

Découvertes – Part D

mars 2018

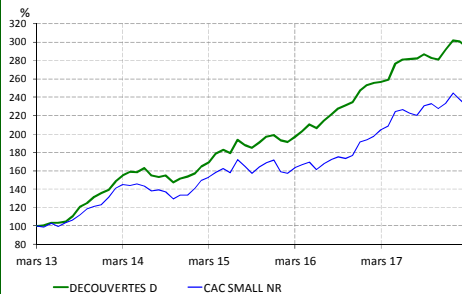
Éligible au PEA-PME

Objectif de gestion

L'objectif de gestion du FCP est de réaliser une performance supérieure à celle des marchés d'actions français, en investissant essentiellement dans des sociétés de petites capitalisations.

Informations complémentaire: Le fonds ne dispose d'aucun indicateur de référence. En effet, le gérant ne cherche pas à répliquer la composition des indices d'actions françaises et investit régulièrement dans des titres qui ne font partie d'aucun indice. Ceci découle du fait que le gérant recherche les valeurs les plus décotées, qui sont souvent les moins connues. Néanmoins, le fonds peut être comparé à l'indice CAC Small NR (dividendes réinvestis), bien qu'il puisse s'en éloigner dans sa composition comme dans sa performance.

Performances



Performances nettes en %	1 mois	2018	1 an	3 ans	5 ans
Découvertes D	-2,1	0,9	14,8	73,9	194,8
CAC Small NR	-2,8	-1,3	12,6	50,8	130,8
Écart	0,7	2,1	2,2	23,1	64,0
Classement Morningstar centile	16	24	14	11	6

Par année civile en %	2013	2014	2015	2016	2017
Découvertes D	44,8	13,2	29,3	24,4	18,1
CAC Small	28,5	8,4	28,7	11,3	22,1

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	2,08
Volatilité Découvertes D	9,3%
Volatilité CAC Small NR	12,8%
Tracking Error	6,2%

La source utilisée pour les performances de l'indice CAC Small NR dividendes réinvestis est le site internet www.euronext.com. Les données relatives à la performance du FCP sont calculées par HMC Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures.

La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

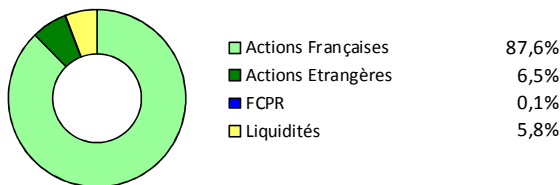


Répartition du Portefeuille

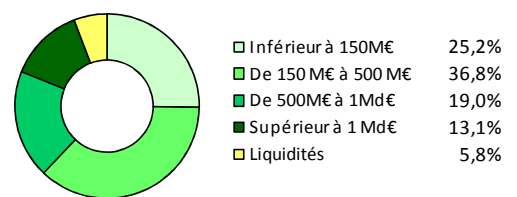
Principales lignes du portefeuille

PISCINES DESJOYAUX	5,5%	EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	3,1%
IGE PLUS XAO	4,4%	TRIGANO SA	3,0%
GAUMONT	3,5%	ESI GROUP	2,8%
IPSOS	3,2%	CS COMMUNICATION ET SYSTEME	2,8%
SOITEC SA	3,2%	MAUREL & PROM	2,7%

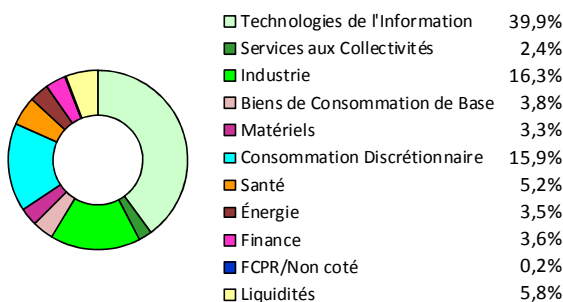
Par type de marché



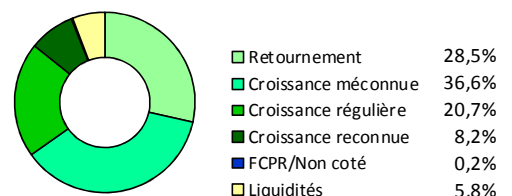
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



HMG FINANCE

2, RUE DE LA BOURSE 75002 PARIS - TEL : 01 44 82 70 40 - FAX : 01 42 33 02 32
AGREMENT AMF n° GP-91-17 du 18/06/1991
SOCIETE DE GESTION DE PORTEFEUILLE AU CAPITAL DE 235 533,74 € - RCS PARIS B381985654 - APE 6630Z
ORIAS n° 09050453 - Numéro de TVA intracommunautaire : FR413819856540 - hmgfinance@hmgfinance.com

Découvertes - Part D

mars 2018

Performances nettes en %	1 mois	2018	1 an	3 ans	5 ans
Découvertes D	-2,1	0,9	14,8	73,9	194,8
CAC Small NR	-2,8	-1,3	12,6	50,8	130,8
Ecart	0,7	2,1	2,2	23,1	64,0
Classement Morningstar centile	16	24	14	11	6

Commentaire du mois de mars

Poursuite de la bonne résistance de la performance du FCP Découvertes en ce mois de mars : la valeur liquidative de la part D corrige de -2,05% dans un contexte de repli du marché (CAC 40 NR -2,75%, CAC Small NR -2,8%), notamment affecté par les risques de guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine.

Ce mois-ci, peu de progressions notables sont à remarquer, hormis celle de la société de conseil en informatique **Aubay** (+10,9%) qui a annoncé - contrairement à ses confrères cotés – son ambition de poursuivre en 2018 la progression de sa marge opérationnelle. Joli rebond de la petite société d'exploitation pétrolière **Maurel & Prom** (+9,8%) qui semble renaître (dette refinancée, nouveaux forages...) sous l'égide de son nouvel actionnaire, la société pétrolière nationale de l'état indonésien, Pertamina. Enfin, notre forte conviction sur l'éditeur de logiciels de C.A.O. pour l'industrie électrique, **IGE+XAO** (+6,8%), semble prendre forme, alors que la société désormais intégrée à *Schneider Electric* a annoncé ce 30 mars l'atteinte d'une rentabilité opérationnelle semestrielle record de ... 28,4%.

Deux replis ont pesé sur la performance du portefeuille en mars : le cours de l'action du numéro deux français des casinos, **Groupe Partouche**, a lâché 18,9% à la suite d'articles de presse alarmants relatant une perquisition des autorités dans leur casino de Cannes. Lors d'un forum organisé par un intermédiaire boursier, nous avons pu rencontrer les dirigeants de Partouche, qui nous ont indiqué les enjeux finalement bien minimes de cette affaire. Notre choix d'investissement demeure d'ailleurs confirmé par la publication ce mois-ci d'un Produit Brut des Jeux trimestriel en hausse de +3,1%. Autre recul (-11,4%) sur une petite ligne du portefeuille, la société de logiciels de compression/encodage vidéo **Ateme**, à la suite d'une publication semestrielle en forte croissance (+22%), mais ayant affiché une marge brute un peu décevante à 60,1%. Confiants dans les perspectives du marché d'**Ateme**, nous avons profité de cette baisse des cours pour compléter notre ligne.

Enfin, quelques prises de bénéfices ont affecté les cours du spécialiste d'équipements de protection individuelle **Delta Plus**, de celui des terminaux de points de vente de caisse **Aurès Technologies**, de ceux de la société de substrats de semi-conducteurs **Soitec** ou encore de **Gaumont** (quand bien même le groupe de production cinématographique vient juste de lancer la commercialisation locative d'un de ses actifs immobiliers « cachés », le 50 avenue des Champs-Élysées, ce qui pourrait permettre de mettre une valeur très significative sur ce bien, qui jouxtera à la fin de cette d'année l'immeuble abritant la nouvelle implantation des ... Galeries Lafayette).

En mars, nous avons notamment complété nos lignes dans le groupe de médias **NRJ** dont la valorisation nous semble d'autant plus attrayante que nous pourrions prochainement voir se conclure des transactions sectorielles à des prix élevés si le groupe Lagardère confirmait sa volonté de céder des actifs similaires (chaines TV (*Gulli*) et radio (*Virgin, RFM*)) ; dans l'éditeur de logiciels de gestion financière **Harvest** qui s'apprête à reprendre un cycle de croissance dynamique après deux années de consolidation rentable ; ou enfin dans la première ligne du FCP, le groupe **Piscines Desjoyaux**, leader mondial des piscines enterrées : nous sommes d'ailleurs allés assister à l'assemblée générale des actionnaires qui s'est tenue ce 28 février à La Fouillouse (à 10 km de Saint-Etienne). Les perspectives dressées par Jean-Louis Desjoyaux y étaient en effet très enthousiasmantes !

Une seule cession significative a été réalisée : la totalité de notre position dans le numéro un des étiquettes électroniques **SES-Imagotag**, à la faveur de l'OPA initiée par le chinois *BOE Technology*, leader mondial des écrans à semi-conducteurs. Tout en étant convaincus par les perspectives de SES-imagotag, il nous est apparu que la valorisation induite par cette opération était tout à fait correcte en regard d'une année 2018 qui serait encore très perturbée par la mise en production de sa nouvelle gamme d'étiquettes (série « *Vusion* »).

Vous pouvez consulter l'ensemble des documents réglementaires (notamment nos politiques de sélection des intermédiaires financiers et de prévention/gestion des conflits d'intérêts), DICI et Prospectus sur notre site internet www.hmgfinance.com.